Ø

Ø

2006

ءىدابم اهمهسأ مييقت قرطو ةكرشلل ساسلأا ليلحتلا

نازوس ضوع بلدع بدتنملا وضعلا ةكرش تنمتسفنإ لانويشانرتنإ دروكنوك

ربمفون 2006

محتويات المذكرة:

- **مقدمة : كيف نســـــتثمر ؟**
- **أنــــواع الأوراق الماليـــة**
  - - أذون الخزانة
  - - السندات
  - - الأسهم
- **التحليل الأساسى Fundamental Analysis**
  - » - التحليلي الكمى Quantitative Analysis
  - » - التحليل الكيفى Qualitative Analysis
- **طرق تقييم الأسهم**
  - » - **كشف التدفقات النقدية المستقبلية Discounted Cash Flow Projections**
  - » - **المضاعفات Multiples**
    - مضاعف سعر السهم P/E Multiples
    - مضاعف السعر لحقوق الملكية Price / Book Multiples
    - مضاعف السعر للتدفقات النقدية Price / Cashflow Multiples

محتويات المذكرة :

- مقدمة : ؟ رمثتــــسن فيآ
- أنـــــواع الأوراق المالــــية
- - أذون الخزانة
- - السندات
- - الأسهم
  - التحليل الأساسي Fundamental Analysis «- التحليل الكمي Quantitative Analysis «- التحليل الكيفي Qualitative Analysis
- طرق تقييم الأسهم

« **-** النقدية المستقبلية آفاق التدفقات **Discounted Cash Flow Projections**

« - المضاعفات Multiples - مضاعف سعر السهم P/E Multiples - السعر مضاعف السعر لحقوق الملكية Price / Book Multiples - مضاعف التدفقات للنقدية Price / Cashflow Multiples

2 وطرق تقييم أسهمها شركة لل التحليل الأساسي مبادئ

مقدمة عن الأوراق الماليـــــــة

كيف نســــــتثمر ؟

إن الإستثمار، على عكس المضاربـــــة، هو التعامل فى الشـــىء المحدد

وبصفة عامة، هناك طريقتان للإســــتثمار :

- **1- شـــراء أصول ذات عائــد متوقع معتدل مثل شـــراء أسهم شركات أو شراء العقارات**
- **2- إقراض المال، كإيــداع الأموال فى البنوك أو شــراء ســـندات أو أذون خزانة**

ةـــــيلاملا قارولأا نع ةمدقم

؟ رمثتــــــسن فيآ

نإ رامثتسلإا ءبـــشلا بف لماعتلا وه ،ةــــــبراضملا سكع بلع ، ددحملا

ناتقيرط كانه ،ةماع ةفصبو رامثتــسلإل **:**

- **1-** لوصأ ءارــــش ءارش وأ تاآرش مهسأ ءارـــش لثم لدتعم عقوتم دــئاع تاذ تاراقعلا
- **2-** لاملا ضارقإ ةنازخ نوذأ وأ تادنـــس ءارــش وأ آعادــيإ لاوملأا بف كونبلا ،

3 ءبدابم ساسلأا ليلحتلا لل ةكرش اهمهسأ مييقت قرطو

مقدمة عن الأوراق الماليـــــة

أنواع الأوراق المالية

- أذون الخزانـــة (قصيرة الأجل)
- الســندات
- الأســـهم

Ø

ةـــــيلاملا قارولأا نع ةمدقم

ةيلاملا قارولأا عاونأ

- ةريصق لجلأا (نوذأ ةـــنازخلا)
- تادنـــسلا
- مهـــسلأا

ءىدابم ساسلأا ليلحتلا لل ةكرش اهمهسأ مييقت قرطو **4**



مقدمة عن الأوراق الماليــــــة

مقـارنـة بيـن السنـدات وأذون الخـزانـة :

1- أذون الـخزانـة	2- السنـدات
المـدة: قروض قصيرة الاجل تصدرها الخزانـة لمدة **عام أو أقل**	**المدة:** قروض متوسطة أوطويلة تصدرها الخزانة أو بعض الشركات.
العائد: - تباع وتتداول بالخصم -	**العائد:** - ذات كوبون محدد وفى تواريخ محددة - Ù
- هى القيمة الإسمية عند الإصدار	**القيمة فى تاريخ الاستحقاق** - هى القيمة الإسمية للسند عند الإصدار

5 Ø

مقدمة عن الأوراق المالـــــــية

:

الخـزانـة وأذونات السـندات بيـن مقـارنـة السـندات
أذون الخـزانـة -2

1- : الخزانة أو بعض المدة
تاريخ الاستحقاق الشرآت . قروض متوسطة وأطولية تصدرها
في القيمة الإصدار عند للسند

في القيمة الإسمية - :
وأ أقل قروض قصيرة الاجل تصدرها الخزانـــة لمدة عام المـدة
العائد محددة تاريخ وفي محدد آبونون ذات - المتراكمة بالفوائد :
تتداول

- :
العائد بالخصم وتتداول تباع - آبونون لها يوجد - الاستحقاق
عند الإصدار القيمة في تاريخ

في القيمة الإسمية -
5 وطرق تقييم أسهمها شركة لل التحليل الأساس مبادىء

مقدمة عن الأوراق الماليـــــة

السندات:

- السند هو صك قابل للتداول يمثل قرضا لأجل محدد ويتم اصداره عادة بواسطة الاكتتاب العام، وهو سند مديونية على مصدره سواء كانت الحكومة أو الشركات ..... ويعتبر حامله
  - دائنا للجهة المصدرة له ايا كانت
  - له حق دائنيها فى مواجهتها
  - ولا يعتبر شريكا فيها
  - و ليس له حق التدخل فى أعمالها أو ادارة الشركة المصدرة للسند أو حضور جمعيتها العمومية كما هو الحال بالنسبة لحامل السهم.

ةمدقم نع قارولأا ةـــــــيلاملا

تادنسلا :

- هرادصا متيو ددحم لجلأ اضرق لثمي لوادتلل لباق كص وه دنسلا ءاوس هردصم بلع ةينويدم دنس وهو ،ماعلا باتتآلاا ةطساوب ةداع تاآرشلا وأ ةموكحلا تناآ .... . هلماح ربتعيو

تناآ ايا هل ةردصملا ةهجلل انئاد – – اهتهجاوم ىف اهينئاد قح هل – اهيف اكيرش ربتعي لاو – دنسلل ةردصملا ةآرشلا ةرادا وأ اهلامعأ ىف لخدتلا قح هل سيل و مهسلا لماحل ةبسنلاب لاحلا وه امآ ةيمومعلا اهتيعمج روضح وأ .

مقدمة عن الأوراق الماليـــــة

الأســــــــهم

السهم :

- و هو صك يمثل حصة فى رأس مال شركة مساهمة وتكون الأسهم نقدية اذا مثلت حصصا نقدية فى رأس مال الشركة و عينية اذا مثلت حصصا عينية فى رأس مال الشركة. وليس للشريك فى الحالتين سوى حق شخصى فى أموال الشركة عند تصفيتها . وتكون الأسهم اسمية ، أو لحاملها.

أنواع الأسهم

- **الأسهم العادية:**
- وهذا النوع السائد من الأسهم التى تصدرها الشركات المساهمة ويتمتع حامله بمجموعة من الحقوق كفلها القانون لحماية المساهمين، و من أهم تلك الحقوق :
  - امكانية نقل الملكية الى شخص آخر.
  - الحصول على الأرباح التى تقرر الشركة توزيعها فى نهاية السنة المالية.
  - الاطلاع على دفاتر وسجلات الشركة.
  - حضور الجمعية العادية وغير العادية.
  - التصويت فى الجمعية العمومية بنسبة الأسهم التى يملكها المساهم.
  - الحصول على حصة فى موجودات الشركة فى حالة التصفية وعلى قدم المساواة مع المساهمين الآخرين.
- الســهم ليس له **موعد** أو **تاريخ إنتهاء محدد** (ملكيته تمتد لعمر المنشأة)، كما أنـــه **ليس له عائد محدد أو ثابت**

ةمدقم نع الأوراق ةــــــيلاملا

مهــــــــسلأا

مهسلا :

- م اذا ةيدقن مهسلأا نوكتو ةمهاسم ةآرش لام سأر نف ةصح لثمي كص وه و و ةآرشلا لام سأر نف ةيدقن اصصح تلث ةآرشلا لام سأر نف ةينيع اصصح تلثم اذا ةينيع . دنع ةآرشلا لاومأ نف بصخش قح بوس نيتلاحلا نف كيرشلل سيلو اهتيفصت . اهلماحل وأ ، ةيمسا مهسلأا نوكتو .

أنواع مهسلأا

- **مهسلأا ةيداعلا :**
  - عتمتيو ةمهاسملا تاآرشلا اهردصت نتلا مهسلأا نم دئاسلا عونلا اذهو ةيامحل نوناقلا اهلفآ قوقحلا نم ةعومجمب هلماح قوقحلا كلت مهأ نم و ،نيمهاسملا : - رخآ صخش نلا ةيكلملا لقن ةيناكما . - لاملا ةنسلا ةياهن نف اهعيزوت ةآرشلا ررقت نتلا حابرلأا نلع لوصحلا ةي . - ةآرشلا تلاجسو رتافد نلع علاطلاا . - ةيداعلا ريغو ةيداعلا ةيعمجلا روضح . - مهاسملا اهكلمي نتلا مهسلأا ةبسنب ةيمومعلا ةيعمجلا نف تيوصتلا . - واسملا مدق نلعو ةيفصتلا ةلاح نف ةآرشلا تادوجوم نف ةصح نلع لوصحلا عم ةا نيمهاسملا نيرخلآا .

- ةأشنملا) ددحم اهتنإ ءاخيرات وأ دعوم مهــسلا سيل هل رمعل ددحت هتيكلم (هـــنأ امآ ، تباث وأ ددحم دئاع هل سـيل

7 قرطو مييقت اهمهسأ ةكرش لل ليلحتلا ساسلأا نبادىء

مقدمة عن الأوراق الماليــــــة

الأسهم الممتازة:

- وهى أسهم لحاملها الأولوية فى أرباح الشركة ، ويكون لهم الحق فى نصيب من الربح قبل البدء فى التوزيع على حاملى الأسهم العادية ويجوز أن ينص النظام على تقرير بعض الامتيازات من حيث التصويت (ليس له حق التصويت) أو ناتج التصفية.

الأسهم العينية :

- وهى الأسهم التى تمنح مقابل حصص عينية يقدمها أصحابها عند تأسيس الشركة وينص النظام الأساسى للشركة على حقوق حملة هذه الأسهم ، ولا يجوز بيع هذه الأسهم قبل مضى سنتين من تاريخ تأسيس هذه الشركة.

أسهم المجانية :

- وهذه لأسهم التى تقوم الشركة بتوزيعها بدلا من التوزيع النقدى من الأرباح وخصوصا فى حالة عدم توفر السيولة، وقيمة هذه الأسهم تستقطع من الأرباح المرحلة باعتبارها توزيعات، وبطبيعة الحال ونتيجة لزيادة عدد الأسهم، ينخفض سعر السهم فى سوق الأوراق المالية الا اذا زادت الأرباح بنفس نسبة زيادة عدد الأسهم.

ةـــــيلاملا قارولأا نع ةمدقم

: ةزاتمملا مهسلأا

- صن ىف قحلا مهل نوكيو ، ةآرشلا حابرأ ىف ةيولولأا اهلماحل مهسأ ىهو عيزوتلا ىف ءدبلا لبق حبرلا نم بي تملاا ضعب ريرقت ىلع ماظنلا صني نأ زوجيو ةيداعلا مهسلأا ىلماح ىلع ثيح نم تازاي . تيوصتلا) سيل تيوصتلا قح هل (ةيفصتلا جتان وأ

: ةينيعلا مهسلأا

- لا سيسأت دنع اهباحصأ اهمدقي ةينيع صصح لباقم حنمت ىتلا مهسلأا ىهو ىساسلأا ماظنلا صنيو ةآرش مض لبق مهسلأا هذه عيب زوجي لاو ، مهسلأا هذه ةلمح قوقح ىلع ةآرشلل خيرات نم . نيتنس ى تأ سيس هذه ةآرشلا

: ةيناجملا مهسأ

- ا نم ىدقنلا عيزوتلا نم لادب اهعيزوتب ةآرشلا موقت ىتلا مهسلأ هذهو رفوت مدع ةلاح ىف اصوصخو حابرلأ وت اهرابتعاب ةلحرملا حابرلأا نم عطقتست مهسلأا هذه ةميقو ،ةلويسلا ةدايزل ةجيتنو لاحلا ةعيبطبو ،تاعيز تداز اذا لاا ةيلاملا قارولأا قوس ىف مهسلا رعس ضفخني ،مهسلأا ددع ةدايز ةبسن . سفنب حابرلأا مهسلأا

Fundamental Analysis التحليل الأساسى

ساسلأا ليلحتلا **Fundamental Analysis**

ءىدابم ساسلأا ليلحتلا لل ةكرش اهمهسأ مييقت قرطو **9**



FUNDAMENTAL ANALYSIS التحليل الأساسى

QUANTITATIVE ANALYSIS التحليل الكمى

أولا: الفهم الجيد للقوائم المالية UNDERSTANDING FINANCIAL STATEMENTS

1. القوائم المالية الأساسية Principal Financial Statements
   - ا . حساب الأرباح والخسائر Income Statements
   - ب. الميزانية Balance Sheet
     - الأصول Assets
     - الخصوم Liabilities
   - ج . كشف التدفقات النقدية Cash Flows
     - من العمليات From Operations
     - من الإستثمار From Investment
     - من التمويل From Financing

ثانيا : مقدمة للتحليل المالى والنسب المالية INTRODUCTION TO RATIO ANALYSIS

1. مقدمة Introduction
2. ما هى الأسئلة التى يجب سؤالها What are the “right” Questions?
3. عقد مقارنات Comparisons
4. الصناعة Industry Patterns

ثالثا: النسب المالية المستخدمة USE OF FINANCIAL RATIOS

1- Liquidity Ratios
2- Leverage Ratios
3- Activity Ratios
4- Profitability Ratios
5- بعض النقاط التى يجب أخذها فى الإعتبار

QUALITATIVE ANALYSIS التحليل الكيفى

10 Ø

FUNDAMENTAL ANALYSIS ساسلأا ليلحتلا

QUANTITATIVE ANALYSIS ىمكلا ليلحتلا

UNDERSTANDING FINANCIAL STATEMENTS لاوأ : ةيلاملا مئاوقلل ديجلا مهفلا

Principal Financial Statements 1 . ةيساسلأا ةيلاملا مئاوقلا

Income Statements رئاسخلاو حابرلأا باسح . ا

Balance Sheet ةينازيملا . ب

Assets لوصلأا Liabilities موصخلا Cash Flows ةيدقنلا تاقفدتلا فشآ . ج

From Operations - نم تايلمعلا From Investment - نم رامثتسلإا From Financing - نم ليومتلا INTRODUCTION TO RATIO ANALYSIS بلاملا : ايناث What are the ةمدقم . Introduction 1 ليلحتلل ةمدقم او بسنلا ةيلاملا "right" Questions? 2 . ام ىه ةلئسلأا ىتلا بجي اهلاؤس Comparisons 3 . USE OF FINANCIAL RATIOS ةعانصلا . Industry Patterns 4 تانراقم دقع اثلاث : ةمدختسملا ةيلاملا بسنلا

1- بسن ةلويسلا Liquidity Ratios 2- بسن عفرلا يلاملا Leverage Ratios 3- بسن طاشنلا Activity Ratios 4- بسن ةيحبرلا Profitability Ratios 5- ىف اهذخأ بجي ىتلا طاقنلا ضعب رابتعلإا

QUALITATIVE ANALYSIS ىفيكلا ليلحتلا

10 قرطو مييقت اهمهسأ ةكرش لل ليلحتلا ساسلأا ىدابم